



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	2.7.2008
Tekijä(t)	Johanna Karvinen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	72
Otsikko	Yrityskaupan rahoitus: Rahoituksen suunnittelu ja rahoitusinstrumentit erityisesti osakeyhtiön osakekannan kaupassa		
Ohjaaja(t)	KTL Asta Manner ja KTL Ulla-Maarit Valve		

#### Tiivistelmä

Tutkielma käsittelee yrityskaupan rahoituksen suunnittelua rahoitusteorian näkökulmasta. Tutkielmassa tarkastellaan rahoituksen riittävyys- ja kannattavuusongelmien ratkaisuvaihtoehtoja, kun investointikohteenä on toinen yritys. Yrityskaupan rahoituksen suunnitteluun liittyviä kysymyksiä tarkastellaan erityisesti osakeyhtiön osakekannan kauppaa koskien. Lisäksi tarkastelun lähtökohtana on, että ostajana on toinen osakeyhtiö. Muiden yritysmuotojen rahoituksen hankintaan liittyvät kysymykset on rajattu tutkimuksen ulkopuolelle. Tutkielmassa käsitellään rahoitusinstrumenttien ominaisuuksia sekä rahoituksen saatavuuteen ja kustannuksiin liittyviä kysymyksiä sekä yrityskaupan rahoitukseen liittyviä verotuksellisia kysymyksiä. Tutkielma on laadittu kirjallisen aineiston pohjalta. Lähdeaineistona on käytetty yritysrahoitukseen ja rahoitusmarkkinoihin liittyvää kirjallisuutta ja artikkeleja sekä yhtiö- ja vero-oikeudellista kirjallisuutta. Tutkimusotteeltaan tutkimus on käsiteanalyttinen.

Yrityskaupan rahoitukseen liittyvät ongelmat ja niiden ratkaisuvaihtoehdot ovat olennaisimmilta osiltaan samat kuin muidenkin investointien rahoituksessa. Toisen yrityksen ollessa investointikohteenä rahoituksen suunnitteluun ja rahoitusinstrumenttien käyttöön liittyy kuitenkin tiettyjä erityispiirteitä ja myös ongelmia, jotka rahoituksen suunnittelussa tulee ottaa huomioon. Yrityskauppa on useissa tapauksissa erityisen suuri ja riskialtis investointi. Ulkoisen rahoituksen tarve on usein huomattava, mistä johtuen rahoitusratkaisulla voi olla suuri vaikutus yrityksen pääomarakenteeseen. Lisäksi vakuuksien riittämättömyys on yrityskauppoihin liittyvän rahoituksen hankinnassa yleinen ongelma. Rahoitusratkaisulla voi olla myös huomattava vaikutus kaupan osapuolille aiheutuviin veroseuraamuksiin.

Yrityskaupassa rahoitus voidaan hankkia ulkopuoliselta rahoittajalta, joka ei ole kaupan osapuolena, mutta yleistä on, että myös myyjä osallistuu kaupan rahoitukseen. Tutkimus osoittaa, että yrityskaupan rahoituksessa osakeyhtiöillä on käytettävissään laaja valikoima rahoitusinstrumentteja, joita käyttämällä ostajayhtiö ja rahoittaja pystyvät jakamaan riskiä ja tuotto-odotuksia monipuolisesti osapuolten tavoitteita vastaavalla tavalla. Viime aikoina väljentynt osakeyhtiölainsäädäntö on joustavoittanut osakeyhtiöiden rahoituksen hankintaa ja rahoitusinstrumenttien monipuolista käyttöä ja siten helpottanut myös yrityskauppojen rahoitusjärjestelyjä.

Asiasanat	osakeyhtiöt, rahoitus, yrityskaupat
Muita tietoja	